

هكذا من العراق

# Le Monde

DERNIÈRE ÉDITION

QUARANTE-QUATRIÈME ANNÉE - N° 13222 - 6 F

Fondateur : Hubert Beuve-Méry

Directeur : André Fontaine

DIMANCHE 2-LUNDI 3 AOUT 1987

### SERVICES

|                   |    |
|-------------------|----|
| Radiotélévision   | 18 |
| Radio des langues | 19 |
| Radio Europe      | 10 |
| Radio             | 9  |
| Phonogramme       | 19 |
| Journal           | 14 |
| Actualités        | 7  |
| Actualités        | 7  |
| Actualités        | 17 |

### MINITEL

● Offrez-vous une fois  
CINÉ

● Feuillet de l'ind  
Zag du cap d'Agou  
● 10 h. le tour de  
en 10 écrans JOCU

Actualité Sports International  
Culture des Sports

3615 Tapez LEVANCE

### Le conflit franco-iranien

## Paris examine plusieurs mesures de rétorsion

Le conflit avec l'Iran, la seule attitude de rétorsion de mesures de rétorsion à la portée politique et de très loin, les mesures économiques et les sanctions par et sur le pétrole iranien; élimination de la surveillance appropriée des approvisionnements pétroliers par les pays publics ou mesurer la mesure commerciale plus

de rétorsion, ont été discutés par les membres du conseil de sécurité de l'ONU. L'annonce de la mesure de rétorsion a été faite par le directeur général de l'Organisation des Nations Unies pour le Commerce International (ONCTI) et le directeur de l'Organisation des Nations Unies pour l'Éducation, la Science et la Culture (UNESCO). Les deux organismes ont exprimé leur soutien à la mesure de rétorsion et ont appelé les pays membres à prendre des mesures de rétorsion appropriées.

### 124 licenciements au quotidien communiste de la Marseillaise

Le quotidien communiste de Marseille, la Marseillaise, a annoncé qu'il allait licencier 124 personnes. Les licenciements concernent principalement des journalistes et des administratifs. Les raisons invoquées sont des raisons économiques et la nécessité de réduire les coûts de production.

### Le rôle joué par le Panama dans les efforts du groupe de Comadora pour favoriser une solution pacifique en Amérique centrale et le rapprochement avec Cuba opéré par le général Noriega pourraient expliquer cette détérioration des rapports américano-panaméens.

Le rôle joué par le Panama dans les efforts du groupe de Comadora pour favoriser une solution pacifique en Amérique centrale et le rapprochement avec Cuba opéré par le général Noriega pourraient expliquer cette détérioration des rapports américano-panaméens. Les tensions entre les États-Unis et le Panama ont augmenté ces dernières années en raison de la politique de neutralité de Noriega et de son soutien à des groupes armés en Amérique centrale.

## Fièvre nationaliste à Panama

Deux mois après le début de la crise politique ouverte au Panama, la tension reste grande dans ce petit pays de l'isthme centro-américain. Dernier signe en date de cette effervescence : la manifestation organisée, vendredi 31 juillet, par les partisans du général Noriega, l'« homme fort » du régime, à l'occasion du sixième anniversaire de la mort du général Torrijos, dont la personnalité a fortement marqué les orientations du pays depuis le coup d'État militaire qui le porta au pouvoir en 1968, jusqu'à sa disparition accidentelle en 1981.

### La situation ne manque pas d'être paradoxale.

Connu pour avoir rendu quelques services à la CIA à l'époque - de 1970 à 1982 - où il dirigeait les services secrets, le chef des forces de défense entretenait jusqu'à il n'y a pas si longtemps de bonnes relations avec Washington. En 1984, il avait même donné le coup de pouce nécessaire pour faire élire à la présidence M. Nicolas Barletta, le candidat qui avait les faveurs américains.

### Le rôle joué par le Panama dans les efforts du groupe de Comadora pour favoriser une solution pacifique en Amérique centrale et le rapprochement avec Cuba opéré par le général Noriega pourraient expliquer cette détérioration des rapports américano-panaméens.

Le rôle joué par le Panama dans les efforts du groupe de Comadora pour favoriser une solution pacifique en Amérique centrale et le rapprochement avec Cuba opéré par le général Noriega pourraient expliquer cette détérioration des rapports américano-panaméens. Les tensions entre les États-Unis et le Panama ont augmenté ces dernières années en raison de la politique de neutralité de Noriega et de son soutien à des groupes armés en Amérique centrale.

## Le conflit entre l'Iran et l'Irak et les affrontements de La Mecque

- Une vive tension oppose Téhéran à Ryad et à Koweït
- Les Européens refusent de participer au déminage du Golfe

Les ambassades d'Arabie saoudite et de Koweït à Téhéran ont été occupées et mises à sac le samedi 1<sup>er</sup> août, à la suite des violents incidents qui ont opposé, vendredi, à La Mecque des pèlerins iraniens aux forces de sécurité saoudiennes. Selon la radio iranienne, ces affrontements auraient fait deux cents morts; Ryad parle seulement de « quelques victimes ».

Dans le Golfe, les États-Unis se retrouvent isolés après que l'Allemagne fédérale, les Pays-Bas et, vendredi, la Grande-Bretagne ont refusé d'envoyer des dragueurs de mines dans le Golfe. A Washington, M. Giraud, ministre français de la défense, a confirmé le refus de la France d'envoyer, pour l'instant, des bateaux dans le Golfe, mais il a fait état de contre-propositions.

A Beyrouth, le Djihad islamique a fait parvenir vendredi une nouvelle cassette des otages et a accusé Paris de rendre « impossible » le règlement de cette affaire. Qualifiant l'ambassade de France au Liban de « nid d'espions », le Hezbollah a annoncé de « nouveaux développements importants » dans la campagne anti-française menée par des groupes intégristes au Liban.

Pèlerinage sanglant à La Mecque, où de violents affrontements entre pèlerins iraniens et policiers saoudiens auraient fait, selon Téhéran, près de deux cents morts et plusieurs centaines de blessés le vendredi 31 juillet.

Les autorités saoudiennes parlent seulement de « quelques victimes », et des milieux médicaux arabes assistant les pèlerins parlent d'une cinquantaine de morts. (Lire la suite page 4 et nos informations pages 4 et 14.)

## L'armée indienne face aux Tigres tamouls

## Sri-Lanka entre la guerre et la paix

Trois jours après l'accord sur le conflit tamoul, la situation dans l'ancienne Ceylan restait très incertaine le samedi 1<sup>er</sup> août. Un député cinghalais de la majorité avait été assassiné la veille par des membres présumés d'une organisation révolutionnaire, dans le sud de l'île. Dans le nord, les rebelles tamouls ont refusé de rendre leurs armes aux soldats indiens venus faire respecter l'accord. Le couvre-feu général est toujours en vigueur.

petit square, qui forment le centre de l'agglomération, sont entièrement détruites. La chaussée, minée par la guérilla, est défoncée par endroits. Les tranchées et les tunnels souterrains creusés par les séparatistes n'ont pas tous été comblés. Point-Pedro est à quelques kilomètres de Valvettiturai, la localité d'où sont originaires les principaux chefs des Tigres. Sur les murs qui tiennent encore debout, des morceaux d'affiches à la gloire des « héros tombés pour l'Éelam Tamoul » subsistent.

### Les grands départs :



### Une terre ocre, brûlée par le soleil, et puis, ici et là, entre les champs fraîchement labourés, des bouquets de cocotiers, des plages de sable fin et des lagons bleus... Vue d'hélicoptère, la péninsule de Jaffna apparaît toujours aussi

belle et calme. Quelques villas isolées, quelques hameaux sont en ruine, mais 95 % des habitations n'ont apparemment pas trop souffert des combats.

Au sol, l'impression est un peu différente. A Point-Pedro, une petite cité balnéaire de 45 000 habitants à 18 kilomètres au nord de Jaffna-Ville, les vingt boutiques en dur, autour d'un

### Au Palazzo Grassi de Venise

## Les machines en folie de Tinguely

Première grande rétrospective Tinguely au Palazzo Grassi, à Venise. Des machines délirantes mises en mouvement par un bricoleur impérial.

L'art contemporain peut ne pas être de tout repos, les visiteurs du Palazzo Grassi en font très concrètement l'expérience visuelle et sonore cet été à travers la formidable rétrospective Tinguely, bricoleur impérial de machines délirantes depuis trente ans - et plus si l'on compte les années d'école buissonnière passées à construire des petites roues à eau le long d'un ruisseau voisin, quelque part en Suisse.

**Fin de la grève des contrôleurs aériens**  
Un accord a été trouvé avec le ministre des transports  
PAGE 11

**La crise à Haïti**  
L'impuissance de l'équipe au pouvoir  
PAGE 3

**La France en vacances**  
La production industrielle diminue de 40 % en août  
PAGE 12

**Grenoble face aux risques naturels**  
Les inconvénients de la protection  
PAGE 7

**La négociation sur les armements stratégiques**  
Un pas en avant selon Washington  
PAGE 3

**Le sommaire complet se trouve page 14**



















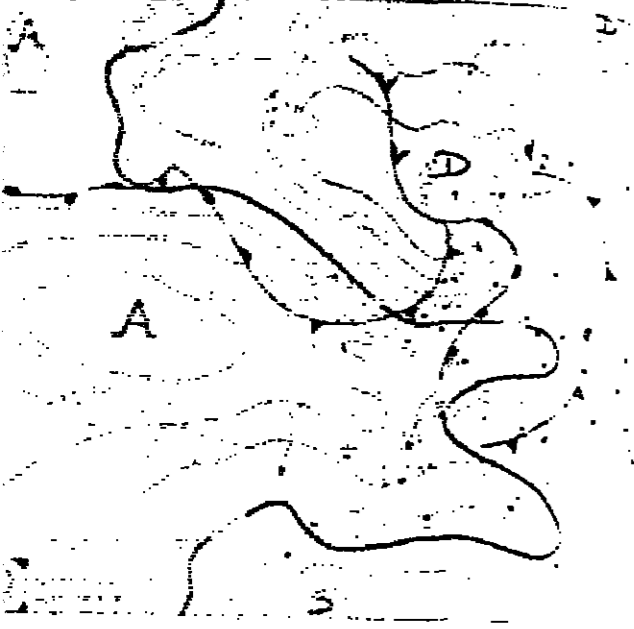


سوق المال

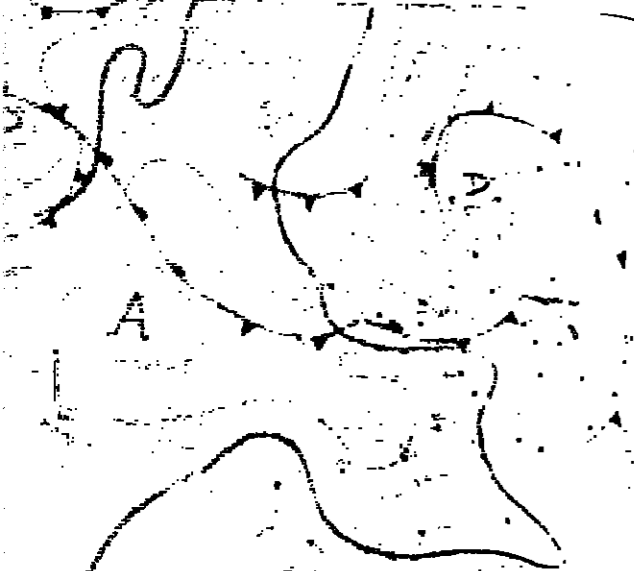
# Economie

## MÉTÉOROLOGIE

SITUATION LE 1<sup>er</sup> AOÛT 1987 A 0 HEURE TU



PRÉVISIONS POUR LE 3 AOÛT A 0 HEURE TU



Le groupe sucrier Béghin-Say, contrôlé à hauteur de 50 % par l'italien Ferruzzi, a approuvé, le 30 juillet, un accord d'association entre sa filiale Kaysersberg (papiers sanitaires et domestiques, emballage) et l'américain James River, qui occupe le

L'alliance entre Béghin-Say et James River, pour laquelle le Trésor doit donner son accord, était attendue depuis plusieurs mois. Le 23 décembre dernier, lors de l'assemblée générale extraordinaire de Béghin-Say, son président M. Jean-Marc Vernes avait précisé que des « conversations » étaient en cours avec divers groupes étrangers, en vue d'une prise de participation dans Kaysersberg, dont il annonçait ce jour-là la finalisation. Début juillet, le journal financier italien *Il Sole-24 Ore* présentait comme imminente l'association entre les deux sociétés. « La grande alliance visant la conquête de l'Europe » dont parlait le quotidien transalpin est maintenant à pied d'œuvre.

A travers cette opération, Kaysersberg cherche à se donner une dimension européenne. Si la filiale de Béghin-Say jouit d'une position de leader sur le marché français des articles en tissu ouaté (avec les marques Lotus, Moltomel, O'Key), elle n'a pas jusqu'à présent réussi à s'implanter dans les pays voisins. À l'exception de la Belgique (grâce aux papiers d'hygiène domestique Vania). « Dans la perspective du grand marché de 1992, il était urgent pour nous de prendre de l'ampleur », explique le président de Kaysersberg, M. Marcel Kilfiger : « Nous avons constaté que le pouvoir fédérateur d'un européen sur un autre européen était très faible. L'alliance avec un partenaire américain fort, et encore absent

second rang des sociétés papetières mondiales. Installée à Richmond, en Virginie, cette firme devrait prendre 50 % du capital de Kaysersberg, pour un montant de 1,5 milliard de francs. S'il apparaît que, dans les trois ans à venir, les partenaires ne parviennent pas s'entendre, Béghin-Say pourra, à son seul gré, céder 17 % supplémentaires de son capital à James River, pour un prix de 778 millions de francs.

## REPÈRES

### Pêche

#### Accord entre la CEE et le Maroc

La CEE et le Maroc sont parvenus, le vendredi 31 juillet, à un accord sur les droits de pêche dans les eaux marocaines. Rabat a accepté de prolonger pendant cinq mois l'ancien accord hispano-marocain qui expirait vendredi à minuit en maintenant, semble-t-il, les quotas actuels. La Communauté européenne garantirait en échange des compensations financières à un niveau acceptable pour le Maroc. Le président accord hispano-marocain organisait la pêche de quelque sept cents chalutiers espagnols opérant dans les eaux marocaines, ainsi qu'une baisse progressive des quotas de captures. L'Espagne ayant intégré la Communauté en 1986, c'est désormais à la CEE qu'il appartient de négocier avec le Maroc les droits de pêche. — (AFP.)

### Commerces extérieurs

#### Tassement de l'excédent japonais

Le commerce extérieur japonais a enregistré un excédent de 6,88 milliards de dollars en juin contre 8,03 milliards en mai annonce le ministère des finances. Ces résultats, calculés sur la base de la balance des paiements, ne permettent pourtant pas d'espérer une contraction très forte du solde positif sur l'ensemble de l'année. La balance des paiements courants a pour sa part connu un excédent de 6,39 milliards de dollars contre 7,07 milliards en mai. Les sorties de capitaux à long terme se sont

### Production industrielle

#### Hausse de 2,3 % en juin en RFA

La production industrielle ouest-allemande a connu, en juin, une hausse mensuelle de 2,3 % mais a enregistré une baisse de 1,5 % en données corrigées des variations saisonnières par rapport à juin 1986, annonce l'Office statistique fédéral. Ces résultats, provisoires, tendent à prouver que l'industrie a retrouvé son niveau de production moyen du second semestre 1986.

### Dettes

#### Accord de réajustement entre la Pologne et les banques

La Pologne et les représentants de cinq cents banques commerciales sont parvenus à un accord de réajustement portant sur 8 milliards de dollars arrivant à échéance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1988, annonce l'agence polonaise PAP. Cet accord prévoit une diminution des taux d'intérêt ainsi que des crédits renouvelables octroyés par les banques occidentales à des taux « privilégiés ». Varsovie continue ainsi de donner la priorité à ses créanciers privés sur ses créanciers publics avec lesquels les discussions sont actuellement dans l'impasse. Le Club de Paris, qui traite de la dette garantie, demande à la Pologne qu'elle tienne les engagements pris lors de précédents accords avant d'envisager l'octroi d'argent frais.

## La fin du conflit du contrôle aérien

### Les « aigilleurs du ciel » pourront devenir fonctionnaires de catégorie A

Tous les syndicats du personnel de la navigation aérienne, à l'exception de la CGT, ont signé, le vendredi 31 juillet, avec M. Jacques Douffiagues, ministre des transports, un accord mettant fin à quinze semaines d'arrêt de travail et de perturbations du trafic aérien. Le SNCTA (contrôleurs autonomes), la CFDT, FO, la CFTC et le SAPAC (électroniciens) ont donc levé le préavis de grève de vingt-quatre heures qu'ils avaient déposé pour mardi. La CGT consulte ses mandataires avant de signer éventuellement l'accord et de suspendre son préavis.

Il a fallu dix-huit heures de négociation serrée pour trouver un terrain d'entente. Déjà, jeudi, le ministre avait fait un pas important en direction des syndicats, qui ne demandaient plus la prise en compte des primes dans le calcul des retraites : M. Douffiagues avait proposé 60, puis 62 points d'indice supplémentaires pour quatre cents contrôleurs en fin de carrière, qui percevront 1 400 francs de plus et des retraites majorées de 1 000 francs. Surtout, il n'a pas assorti ces propositions de la demande antérieurement formulée de reculer de cinquante-cinq à soixante ans l'âge du départ en retraite.

### Satisfaction générale

Sauf la CGT, qui estime que les électroniques et les techniciens ont peu obtenu, la satisfaction est générale après le règlement d'un conflit dont le début remonte au 21 avril et l'amélioration des retraites des contrôleurs sans dérogation à la grille salariale de la fonction publique. M. Douffiagues a estimé que « le conflit était durablement réglé et qu'il n'y aura plus de raison de

### Le jugement du tribunal de Créteil sur la grève des pilotes

#### Des réactions généralement hostiles

Le jugement du tribunal de grande instance de Créteil déclarant « illicite » le mot d'ordre de grève des pilotes d'Air Inter — ce qui a amené les syndicats à y renoncer — a coïncidé avec la publication au *Journal officiel* de la loi portant diverses mesures d'ordre social, le vendredi 31 juillet : cette loi rétablit à compter de ce samedi une retenue minimale d'une journée de salaire pour les fonctionnaires grévistes (« le trentième indivisible »). Aussi les réactions ne manquent pas de rapprocher les deux faits pour dénoncer une mise en cause du droit de grève par le pouvoir judiciaire comme par le pouvoir politique.

### POINT DE VUE

#### Le canal Rhône-Rhin et l'équilibre du territoire

par Paul Granet  
président de la Compagnie nationale du Rhône

UN comité interministériel consacré aux voies navigables, c'est en soi un événement. Trop longtemps on a considéré, en France, que la voie navigable appartenait au passé. Aujourd'hui, on remet en cause cette vision pessimiste. Et pour de multiples raisons.

L'Allemagne termine, cette année, la canalisation de la Sarre, et en 1992 sera achevée la liaison Rhin-Danube au gabarit international (5 000 t). Ainsi, le chemin le plus court de Suez à Rotterdam et de la Méditerranée à l'Europe du Nord passera par les Balkans. A l'époque de l'unité européenne, ce sera un coup dur pour Marseille, la France et l'Espagne étant désormais marginalisées.

Sur ces nouvelles liaisons, le trafic sera important : partout dans le monde où il existe des voies d'eau modernes, le fleuve assure entre 15 et 20 % du trafic marchandises. Et le trafic sur le Rhin est en hausse constante. En France, nous sommes au tiers de ces chiffres. Parce que nous n'avons que des réseaux obsolètes (le réseau Freycinet) et en cul-de-sac (le Rhône, la Seine).

La responsabilité n'en incombe pas aux industriels ni aux spécialistes de l'aménagement du territoire. Les premiers, de plus en plus, souhaitent disposer de tous les moyens de transport pour les mettre en concurrence, le transport par « conteneurs » permettant de diversifier les marchandises véhiculées par les fleuves. Et les seconds, à l'époque où la route est saturée, savent qu'un simple convoi fluvial de 5 000 tonnes correspond à 200 camions de 25 tonnes.

La responsabilité en incombe aux financiers qui ont voulu appliquer à la voie d'eau les critères de l'investissement industriel. Alors que la voie d'eau est une infrastructure dont les effets induits sont incalculables... et qui, au demeurant, est amortissable sur des siècles. Plus spécialement, en ce qui concerne l'ensemble Rhin-Rhône, il faut noter qu'entre Strasbourg et Marseille 80 % de l'axe ont été réalisés et que la Compagnie nationale du Rhône a engagé en valeurs actualisées 45 milliards de francs. Faut-il renoncer à réaliser les 230 kilomètres restants qui représentent 15 milliards ?

Les décisions de principe du comité interministériel concrétisent le renversement de tendances. D'abord, en reconnaissant la nécessité de moderniser le réseau existant, et en prolongeant l'aménagement de la Seine jusqu'à Nogent-sur-Seine. Ensuite, en réaffirmant l'intérêt de Rhin-Rhône et en prévoyant la reprise des travaux aux deux extrémités du projet,

### Le tourisme aussi

Il demeure, hélas, que les problèmes financiers ne sont pas entièrement réglés. Certains aménagements fluviaux sont rentabilisés par la production d'électricité d'origine hydraulique. Mais les canaux stricto sensu ne produisent que peu d'électricité. Faut-il, dès lors, leur attribuer les bénéfices dégagés par les centrales hydro-électriques situées dans le même bassin ?

On peut en discuter et chercher un équilibre entre toutes les parties intéressées : le consommateur d'électricité, l'industriel et les promoteurs de la voie d'eau. On peut également demander une contribution aux collectivités locales. Mais il existe des limites physiques à de telles impositions.

En attendant, comment ne pas souligner, et ne pas être satisfait, du changement d'orientation qui vient de s'opérer ? Du chemin reste à parcourir. Mais quelque chose a bougé. Sous la pression, il est vrai, de collectivités territoriales — et notamment des régions, qui ont tenu à ce que la décentralisation ne soit pas une coquille creuse, — des investisseurs qui veulent mettre toutes les chances de leur côté dans la compétition internationale de demain, du monde du tourisme qui constate le développement exponentiel de la navigation de plaisance et d'une opinion publique qui, même dans le meilleur des mondes libéraux, entend que l'Etat ne renonce pas à certaines de ses missions essentielles, comme celles qui se rattachent à l'aménagement — et à l'équilibre — du territoire.

## Pour lui donner une dimension européenne

### Béghin-Say marie sa filiale Kaysersberg à l'américain James River

Le groupe sucrier Béghin-Say, contrôlé à hauteur de 50 % par l'italien Ferruzzi, a approuvé, le 30 juillet, un accord d'association entre sa filiale Kaysersberg (papiers sanitaires et domestiques, emballage) et l'américain James River, qui occupe le second rang des sociétés papetières mondiales. Installée à Richmond, en Virginie, cette firme devrait prendre 50 % du capital de Kaysersberg, pour un montant de 1,5 milliard de francs. S'il apparaît que, dans les trois ans à venir, les partenaires ne parviennent pas s'entendre, Béghin-Say pourra, à son seul gré, céder 17 % supplémentaires de son capital à James River, pour un prix de 778 millions de francs.

filiales européennes du géant américain Corn Products Corporation (CPC), spécialisées dans la transformation du maïs. Le 30 juillet, Béghin-Say a décidé de participer au minimum paritairement avec Eridania (filiale italienne de Ferruzzi) au capital d'une société holding en cours de constitution. Cette entité recevra la majorité du capital des ramifications européennes de CPC.

Ferruzzi et Béghin-Say cherchent à prendre des positions de leader sur différents marchés de transformation agricole», souligne M. Bernard Raulin, directeur général du groupe français. Une fois achevée, l'opération permettra à Ferruzzi de contrôler 35 % de la production européenne d'amidon. Numéro un du sucre dans la Communauté, champion de l'éthanol, des huiles et, depuis peu, du négoce céréalier, le « roi vert » de Ravenna est ainsi en passe de réaliser son rêve : être à la tête du premier groupe agro-industriel d'Europe.

ÉRIC FOTTORINO.

## AVIS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS

### Conseil d'Administration de la SOGENAL du 30 juillet 1987

#### LA SOGENAL PRIVATISÉE A 100%

Après l'offre publique de vente de mars dernier qui avait porté sur 47,4% de son capital dévolu par l'Etat et à la suite de la privatisation de la Société Générale entrée en vigueur le 29 juillet 1987, la SOGENAL se trouve à présent entièrement privatisée.

Les résolutions votées par les actionnaires de la SOGENAL lors de leur Assemblée Générale Mixte du 25 mai 1987 « sous la condition suspensive de la privatisation de la Société Générale » prennent désormais leur plein effet. C'est le cas en particulier des mandats des Administrateurs élus à l'occasion de cette Assemblée Générale.

Au cours de la première réunion du Conseil d'Administration dans sa nouvelle composition, M. René Geronimus, actuel Président-Directeur Général, a été élu Président et M. Albert Mursch a été nommé Directeur Général.

M. Jean-Paul Delacour, Administrateur-Directeur Général de la Société Générale, a été nommé Président d'Honneur de la SOGENAL, dont il a assumé la Présidence de 1978 à 1982.

Le Président a présenté au Conseil les indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> semestre qui sont conformes aux prévisions communiquées en mars à l'occasion de l'introduction en Bourse des actions de la SOGENAL. Les objectifs en matière de résultats et de progression de dividende pour 1987 devraient être atteints.

Le Président a également indiqué qu'après l'engagement connu lors de l'introduction en Bourse, le cours du titre SOGENAL — du fait de l'orientation actuelle du marché boursier — est revenu à un niveau de capitalisation des bénéfices proche de celui de la moyenne des banques de dépôts françaises.

**SOGENAL**  
La banque du cœur de l'Europe.  
Groupe Société Générale

### Nominations

Au Crédit commercial de France (CCF), M. Gérard Engel, directeur délégué, responsable de la direction des marchés, est nommé directeur général adjoint. M. Charles-Henri Filippi, après un passage à la banque Stern, de M. Paysandré, entrera au CCF le 1<sup>er</sup> septembre prochain, en qualité de chargé de mission au département financier.

Ancien élève de l'ENA, inspecteur des finances, M. Filippi a fait partie de plusieurs cabinets ministériels puis est entré au Trésor en qualité de secrétaire général du CIRI, puis de chef de bureau des financements industriels.



Crédits, changes, grands marchés

BOURSES ÉTRANGÈRES

NEW-YORK

De record en record

Le marché de l'euro-papier à court terme a plus que doublé en l'espace de douze mois. Il avait, en effet, atteint l'équivalent de 42,6 milliards de dollars à la fin du mois de mai selon Euroclear, l'organisme de compensation de l'euro-marché...

L'EUROMARCHÉ

Court, court, toujours plus court

Le marché de l'euro-papier à court terme a plus que doublé en l'espace de douze mois. Il avait, en effet, atteint l'équivalent de 42,6 milliards de dollars à la fin du mois de mai selon Euroclear...

français. Cette conjonction euro-française a l'avantage de susciter l'intérêt des banques tant étrangères que tricolores. En cas d'utilisation de la ligne de crédit confirmée, l'intérêt que devront acquitter les Nouvelles Galeries sera l'addition d'une marge annuelle de 0,10 % au taux du Libor...

Des Galeries heureuses Une nouvelle dévaluation par rapport à sa consœur germanique. Dans un marché primaire déjà très peu dynamique, la Banque européenne d'investissement (BEI) s'est émise de 200 millions de deutschemarks sur seulement huit ans...

LES DEVISES ET L'OR

Les grands calmes de l'été

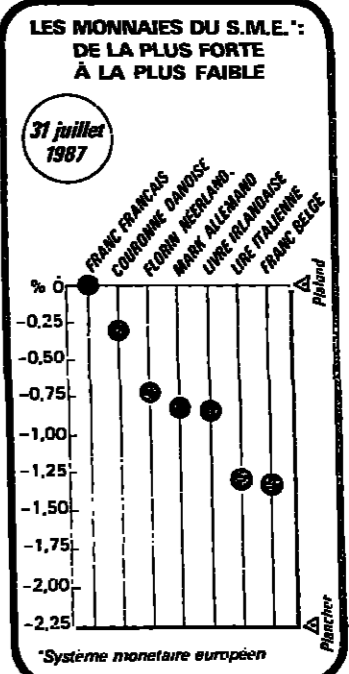
Déses-pérans! Mais quel donc grands dieux? Mais tout simplement les marchés des changes, en cette fin de juillet, où les opérateurs ne font plus grand-chose, enregistrant de très faibles variations de cours, démenties dès le lendemain et ainsi de suite...

la balance du commerce extérieur des Etats-Unis ne se résorbe pas plus rapidement qu'il ne le fait actuellement. Certes, M. Paul Volcker, président sortant de la Réserve fédérale, a déclaré, au cours de sa dernière intervention devant la commission bancaire de la Chambre des représentants, que les étrangers demeureraient « confiants dans le dollar »...

En Europe, le franc français s'est montré ferme face au deutschemark, dont le cours à Paris a glissé doucement au-dessous de 3,3250 F. Pour l'instant tout va donc très bien dans le système monétaire européen...

COURS MOYENS DE CLOTURE DU 27 AU 31 JUILLET

Table with columns: PLACE, Livre, S.E.A., Franc français, Franc suisse, D. mark, Franc belge, Florin, Lire italienne. Rows include London, New-York, Paris, Zurich, Francfort, Bruxelles, Amsterdam, Milan, Tokyo.



LE MARCHÉ MONÉTAIRE ET OBLIGATAIRE

Une hausse des taux rampante

Le phénomène de « hausse rampante » des taux d'intérêt dans le monde, que nous relevions, a continué de se développer cette semaine. Aux Etats-Unis, les cours de l'emprunt à trente ans, le « 2017 » émis à 8 3/4 % au début du mois de mai...

étaient montés en flèche dans le pessimisme par rapport à l'environnement international, le marché de Paris se conforme, maintenant, à la tendance internationale. Cette semaine, le loyer de l'argent s'est tendu à Paris, tant au jour le jour (7 3/4 % à la veille du week-end) que sur les échéances plus longues...

Une surveillance accrue des risques sera exécutée par les soins d'un service spécialisé. Ce dernier mettra en place un système de plafonnement de positions pour éviter les engagements excessifs par rapport à la surface des opérations, avec un maximum de 20 % du fonds propre de ces opérations. Il est envisagé d'établir des limites pour la position ouverte des personnes physiques: on sait que le système des options est particulièrement dangereux pour les spéculateurs de petite surface...

LES MATIÈRES PREMIÈRES

Pressions à la baisse sur le sucre

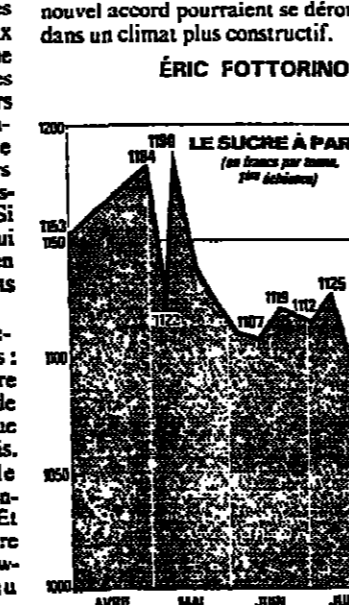
Rien ne va plus pour le sucre blanc, dont les cours sont tombés fin juillet à Paris autour de 1 050 F par tonne, alors qu'ils approchaient les 1 200 F courant mai. Les professionnels jugent cette évolution d'autant plus inquiétante que rien n'est, pour l'instant, en mesure d'endiguer le mouvement de repli. Les quelques cargoes achetés récemment par le Pakistan, la Chine et le Soudan ont à peine détendu l'atmosphère sur un marché inondé, encombré par des stocks mondiaux qui s'élevaient à 38 millions de tonnes. Les pays endettés du tiers-monde, producteurs de sucre roux (Philippines, Brésil), continuent d'écouler leur marchandise sans retenue, exerçant ainsi une pression supplémentaire à la baisse sur les prix.

des revenus de moins en moins substantiels. Au cours des cinq premiers mois de 1987, le « blanc » a rapporté 503 millions de francs. Sur la même période de 1986, les rentrées sucrières atteignaient déjà 1,2 milliard de francs. Attention! À ce dégrèvement, le Centre français des commerces extérieurs (CFCE) estime que pour l'ensemble de l'année le sucre comptera pour moins de 1,5 milliard de francs dans la balance commerciale, contre 2,9 milliards de francs en 1986, et 5,09 milliards de francs en 1984.

Alors que les conditions sont enfin réunies pour la mise en place d'un fonds commun sur les produits de base, grâce à l'adhésion de l'Union soviétique et de la Bulgarie lors de la dernière CNUCED, l'accord sur le sucre, non renouvelé depuis 1984, pourrait lui aussi être réanimé. Encore faut-il rester prudent. On ne compte plus les réunions, officielles ou non, qui, ces trois dernières années, ont échoué sur la fixation de quotas d'exportation.

Table with columns: PRODUITS, COURS DU 31-7. Rows include Cuivre, Aluminium, Nickel, Sucre, Café, Cacao, Blé, Maïs, Soja.

« Le blanc est mal bordé! », s'exclamait récemment un habitué de la Bourse de commerce de Paris. Celle-ci est, de surcroît, gagnée par le syndrome du « retard », comme le syndromes du « retard », comme le syndromes du « retard », comme le syndromes du « retard »...



En Europe, on observe une lente montée du loyer de l'argent sur les places allemandes. Les emprunts à dix ans ont vu leur rendement s'élever à 6,30 %, en route vers les 6,50 % sous l'œil complaisant de la Banque fédérale, qui ne serait pas mécontente du tout de resserrer un peu les rênes après le relâchement de ces derniers mois: la masse monétaire se gonfle beaucoup trop vite, à son gré, et les baisses, tant du dollar que du pétrole, ne sont plus là pour réduire encore l'inflation par la diminution du coût des produits importés. De plus, la bonne tenue du billet vert n'impose plus du tout un abaissement supplémentaire du taux d'escompte fédéral, bien au contraire. Donc, les taux remontent.

Advertisement for 'Le Monde' magazine featuring 'VOTRE PORTEFEUILLE PERSONNEL' and contact information for '3615 TAPEZ LEMONDE'.

